

中性

建筑行业周报（3.25-3.31）

多家建筑央企发布2023年报，业绩总体较平稳

本周多家建筑央企发布2023年度报告，总体业绩表现相对平稳；2023年华阳国际净利润实现逆势增长，主要系业务结构及布局持续改善。

本周板块表现

■ 本周（3.25-3.31）建筑指数环比下跌，细分板块跌多涨少：本周申万建筑指数收盘1,865.4点，环比上周下跌0.27%。行业平均市净率0.87倍，环比上周基本持平。本周建筑细分板块涨少跌多，其中咨询上涨2.7%，涨幅最大；钢构下跌3.3%，跌幅最大。

本周行业重点关注

■ 本周多家建筑央企发布2023年度报告，总体业绩表现相对平稳。本周中国交建、中国能建、中国中铁、中国铁建、中国中冶等多家建筑央企发布2023年年报。2023年，中国交建实现营业收入7586.76亿元，同增5.10%；实现归母净利238.12亿元，同增23.61%。中国能建实现营业收入4060.32亿元，同增10.82%；归母净利79.86亿元，同增2.07%。中国中铁实现营业收入12608.41亿元，同增9.50%；归母净利334.83亿元，同增7.07%。中国铁建实现营业收入11379.93亿元，同增3.80%；归母净利260.97亿元，同减2.19%。中国中冶实现营业收入6338.70亿元，同增6.95%；归母净利86.70亿元，同减15.63%。综合来看，建筑央企业绩较为平稳，营业收入实现稳步增长，其中中国交建归母净利增速超过20%，业绩表现较为出色。

■ 2023年华阳国际净利润实现逆势增长，主要系业务结构及布局持续改善。3月28日，华阳国际发布2023年年报。2023年，公司实现营业收入15.07亿元，同减17.46%；归母净利1.61亿元，同比大幅增长43.82%；扣非归母净利1.29亿元，同增48.07%；EPS0.83元，同增43.81%；公司毛利率为32.22%，同增3.01pct；净利率为12.56%，同增4.64pct。新签订单方面，2023年公司建筑设计业务新签合同额15.54亿元，同增2.46%。建筑设计中新签装配式建筑订单金额8.78亿元，同比大幅增长42.85%。2023年公司新签造价咨询业务订单金额1.64亿元，同减22.63%；新签全过程工程咨询合同金额0.37亿元，同减22.01%。2023年公司归母净利润实现逆势增长，主要系业务结构和布局持续调整改善。2023年毛利率水平较低的工程总承包业务收入占比进一步下降至10.64%，同减6.79pct；且公司业务集中于经济发展较好的华南地区，与深圳市建筑工务署、深圳市住建局等政府单位、华润、保利等品牌开发商和大疆、OPPO等知名企业建立了良好的合作关系。华阳国际坚持“设计+科技”战略，深耕装配式建筑、BIM、AI技术等研究开发，持续提升设计方案质量，未来发展空间较为广阔。

相关研究报告

《建筑行业周报（3.18-3.24）》20240325

《建筑行业周报（3.11-3.17）》20240318

《建筑行业周报（3.4-3.10）》20240311

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

建筑装饰

证券分析师：陈浩武

(8621)20328592

haowu.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300520090006

联系人：郑静文

jingwen.zheng@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122110011

投资建议

■ 推荐应用场景不断扩大、行业格局向头部集中的高空作业平台领军企业**华铁应急**。推荐工建龙头**精工钢构**，建议关注空间结构龙头**东南网架**以及特级承包商**富煌钢构**。建议关注以轨道扣件为核心的轨道工务“国家队”**铁科轨道**。

评级面临的主要风险

■ 基建实物工作量落地不及预期，地产销售超预期下行，细分赛道发展不及预期。

目录

板块行情	4
建筑指数表现	4
细分板块表现	4
个股表现	5
公司事件	6
新签订单	6
重点公告	7
行业新闻	7
公司公告	8
风险提示	9

图表目录

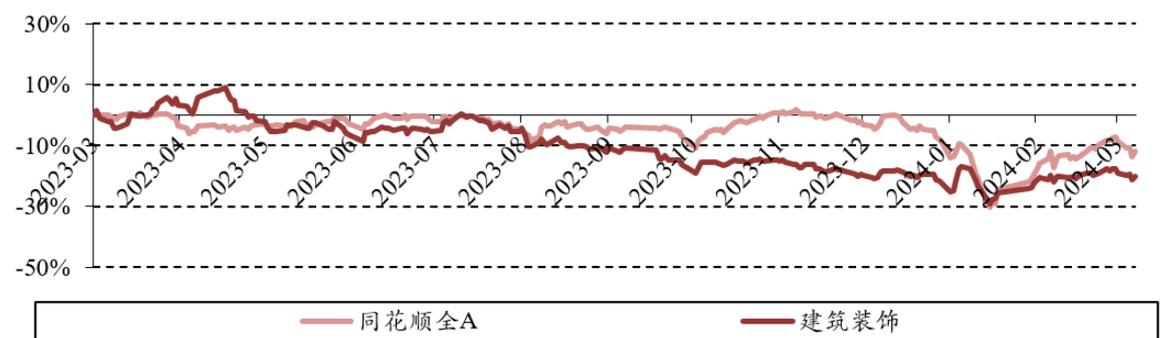
图表 1. 建筑行业近期走势	4
图表 2. 本周建筑行业与同花顺全 A 表现对比	4
图表 3. 本周各细分板块涨跌幅	4
图表 4. 本周建筑板块涨跌幅排名	5
图表 5. 本周大宗交易情况一览	5
图表 6. 资金出入情况	5
图表 7. 限售解禁一览表	6
图表 8. 股东增减持一览表	6
图表 9. 定增预案一览表	6
图表 10. 本周中标企业与中标项目一览	6
图表 11. 重点公司公告	8
附录图表 12. 报告提及的已覆盖上市公司估值表	10

板块行情

建筑指数表现

本周建筑指数环比下跌：本周申万建筑指数收盘 1,865.4 点，环比上周下跌 0.27%。行业平均市净率 0.87 倍，环比上周基本持平。过去一年建筑板块累计下跌 19.2%，高于同花顺全 A 下跌 10.7%。

图表 1. 建筑行业近期走势



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 2. 本周建筑行业与同花顺全 A 表现对比

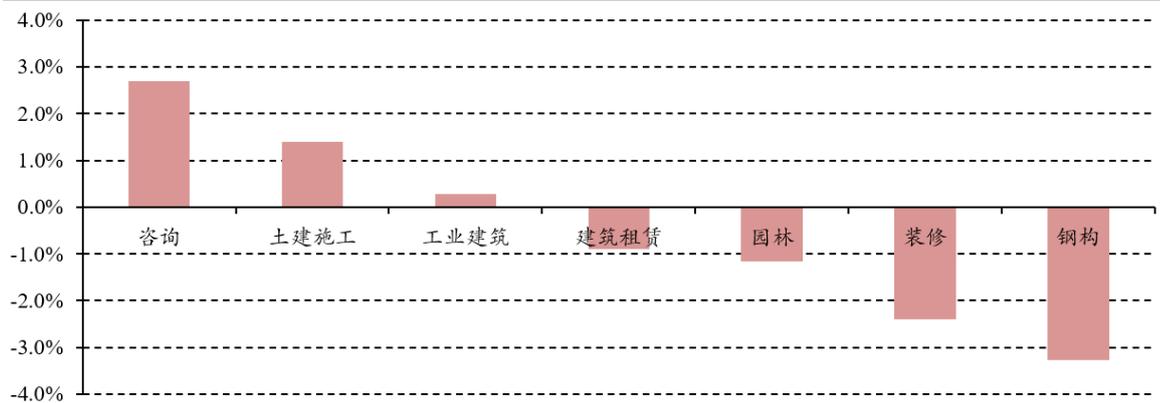
价格	上周	本周	涨跌幅/%	上周 PB/倍	本周 PB/倍	估值变动
同花顺全 A	1,195.3	1,168.5	(2.24)	1.57	1.56	(0.01)
建筑指数	1,870.4	1,865.4	(0.27)	0.87	0.87	0.00

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

细分板块表现

细分板块涨少跌多：本周建筑细分板块涨少跌多，其中咨询板块上涨 2.7%，涨幅最大；钢构板块下跌 3.3%，跌幅最大。

图表 3. 本周各细分板块涨跌幅



资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

个股表现

沧海控股等领涨，文业集团等领跌；本周无停牌；本周苏文科等有大宗交易；腾达建设、国检集团、精工钢构等主力资金流入较多，ST中装、同济科技、宁波建工等流出较多；本周沧海控股、苏文科、时空科技等个股领涨，文业集团、中电兴发、沈阳公用发展股份等个股领跌。本周无停牌。本周苏文科、上海建工、华测检测有大宗交易，其中苏文科3月27日当日溢价率为-16.02%。本周腾达建设、国检集团、精工钢构、景津装备、蒙草生态等主力资金流入较多，ST中装、同济科技、宁波建工、农尚环境、维业股份等主力资金流出较多。

图表 4. 本周建筑板块涨跌幅排名

上涨排名	公司简称	涨幅(%)	下跌排名	公司简称	涨幅(%)
1	沧海控股	41.5	1	文业集团	(42.03)
2	苏文科	24.5	2	中电兴发	(20.70)
3	时空科技	11.4	3	沈阳公用发展股份	(20.00)
4	正平股份	8.6	4	洪涛股份	(11.23)
5	筑博设计	6.8	5	爱得威建设集团	(11.05)

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 5. 本周大宗交易情况一览

大宗交易	名称	交易日期	成交价(元/股)	成交量(万股)	成交额(万元)	当日溢价率(%)
300284.SZ	苏文科	2024-03-29	6.30	108.62	684.31	0.00
300284.SZ	苏文科	2024-03-28	5.86	122.00	714.92	0.00
300284.SZ	苏文科	2024-03-27	4.30	90.00	387.00	(16.02)
600170.SH	上海建工	2024-03-26	2.36	8,574.36	20,235.49	0.00
300012.SZ	华测检测	2024-03-25	12.53	200.00	2,506.00	0.00

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 6. 资金出入情况

证券代码	证券简称	资金流入个股		
		主力净流入(万元)	成交额(万元)	主力流入率(%)
600512.SH	腾达建设	920.30	13,712.57	6.71
603060.SH	国检集团	714.16	14,591.96	4.89
600496.SH	精工钢构	996.28	20,882.62	4.77
603279.SH	景津装备	2,032.92	44,830.97	4.53
300355.SZ	蒙草生态	1,789.22	43,008.40	4.16
		资金流出个股		
证券代码	证券简称	主力净流出(万元)	成交额(万元)	主力流出率(%)
002822.SZ	ST中装	(8,294.81)	49,286.32	(16.83)
600846.SH	同济科技	(3,451.19)	23,165.80	(14.90)
601789.SH	宁波建工	(11,201.94)	79,680.33	(14.06)
300536.SZ	农尚环境	(22,922.09)	177,809.56	(12.89)
300621.SZ	维业股份	(1,023.41)	9,801.06	(10.44)

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

公司事件

未来一个月棕榈股份、中材国际、景津装备等有限售解禁；本周维业股份有减持；本周无新增质押；本周中国能建有新增定增预案：未来一个月棕榈股份、中材国际、景津装备有限售解禁，分别解禁32,583.08万股、1,506.55万股、332.19万股。本周维业股份减持190.15万股，参考市值1879.86万元。本周无新增质押。本周中国能建有新增定增预案，增发数量833,823.27万股，募集资金148.50亿元用于项目融资和补充流动资金。

图表 7.限售解禁一览表

股票代码	股票简称	解禁日	解禁数量/万股	流通股/万元	占流通股/%
002431.SZ	棕榈股份	2024-04-10	32,583.08	148,698.55	21.9
600970.SH	中材国际	2024-04-11	1,506.55	174,259.84	0.9
603279.SH	景津装备	2024-04-15	332.19	56,874.02	0.6

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 8.股东增减持一览表

股票代码	股票简称	变动次数	总变动方向	净买入/万股	参考市值/万元
300621.SZ	维业股份	1	减持	(190.15)	(1879.86)

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

图表 9.定增预案一览表

股票代码	股票简称	最新公告日	方案进度	增发价格(元/股)	增发数量(万股)	募集资金(亿元)	定价方式	认购方式	定增目的
601868.SH	中国能建	2024-03-29	已受理	未披露	833,823.27	148.50	竞价	现金认购	项目融资,补充流动资金

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券

新签订单

建筑行业重点公司公告中标项目数量与前一周相比增加：除去八大央企的情况，本周我们关注的建筑行业重点公司公告中标项目数量与前一周相比增加。本周上市公司，中标6项，预中标2项，签署合同0项，其中，EPC0项，施工8项，PPP0项，中标和新签订单合计金额约108.8亿元人民币。

图表 10. 本周中标企业与中标项目一览

中标公司	中标项目	项目类型	项目进度	中标金额(亿元)	工期/合作期
龙建股份	尼泊尔加德满都-特莱/马德什(KTFT) 8A高速公路项目	施工	中标	3.47	1000日历天
龙建股份	G3京台高速公路蚌埠互通至路口枢纽段改扩建土建工程JTBL-03标段	施工	中标	6.51	22个月
安徽建工	孵化基地工程、农村环境整治提升及配套基础设施建设工程	施工	中标	9.76	1080日历天
浙江交科	G9221杭甬高速宁波段三期工程威海路至柴桥段第SG03标段	施工	中标	17.06	1308日历天
浙江交科	G9221杭甬高速宁波段三期工程威海路至柴桥段第SG04标段	施工	中标	15.46	1126日历天
浙江交科	义龙庆高速公路义乌至龙泉段(丽水段)土建施工第TJ03标段	施工	中标	17.30	1461日历天
浙江交科	甬金高速公路改扩建工程宁波至金华段(绍兴段)SG01标段	施工	预中标	20.70	1400日历天
浙江交科	甬金高速公路改扩建工程宁波至金华段(绍兴段)SG03标段	施工	预中标	18.55	1400日历天

资料来源：公司公告，中银证券

重点公告

行业新闻

【新华财经】中国钢铁工业协会发布数据，3月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2047.58 万吨、生铁 1836.12 万吨、钢材 1965.22 万吨。截至 3 月中旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约 1953.37 万吨，比上一旬（即 3 月上旬）增加 0.97 万吨、上升 0.05%；比上月同旬增加 55.47 万吨、上升 2.92%；比去年同旬增加约 57.62 万吨上升 3.04%；比前年同旬增加 240.88 万吨、上升 14.07%。

【中国铁建官微】由铁建城发开发建设的浙江省首批 24 个未来社区试点之一、温州省级未来社区率先落地的试点单元、中国铁建首个未来社区项目——温州·未来视界迎来交付。历经近 4 年的精雕细琢，这个拥有着丰盛配套与缤纷生活场景的 77 万方人居大境，终于从“未来”走进现实。

【Wind】国家发改委主任郑栅洁与瑙鲁有关部门签署共建“一带一路”、经济发展领域交流合作两份合作文件。双方将共同挖掘两国经济的契合点，积极推进政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通和民心相通，加强各领域务实合作。国家发改委与多米尼克国有关部门签署三份合作文件，双方同意进一步深化共建“一带一路”合作，签署《关于共同推进“一带一路”建设的合作规划》，推动双方在共建“一带一路”合作工作协调机制框架下各领域务实合作。

【Wind】1-2 月，全国住宅用地完成交易量 4845 公顷，同比减少 18.8%。70 个大中城市住宅用地完成交易量 2023 公顷，同比增长 1.4%，其中一、二、三线城市住宅用地同比分别增长 39.5%、增长 42%、减少 36.4%。各地按照应保尽保的原则，积极做好保障性住房用地供应工作，前两月全国新增划拨供应的保障性住房用地 479 公顷。

【甘肃人民政府】3 月 27 日，兰州市综合交通大会战 2024 年重点项目集中开工。此次集中开工重点交通项目 20 个，总投资 161 亿元，涵盖公路、市政道路、邮政寄递、货运和交通枢纽等领域，这些项目将为全市构建“外联内畅、立体多元、绿色智慧”的现代化综合交通体系提供有力支撑。

【21 世纪经济报导】3 月 26 日-29 日，博鳌亚洲论坛 2024 年年会在海南博鳌举行。在 28 日的开幕式上，多国领导人盛赞共建“一带一路”倡议。与会嘉宾们谈及，伴随着共建“一带一路”倡议的发展，绿色项目在世界各地“多点开花”。“在巴基斯坦有一个旗舰项目——中巴经济走廊，能源、高速公路、铁路、空港等各种类型的项目都有。

【中研网】据中研产业研究院《2024-2029 年装配式建筑产业现状及未来发展趋势分析报告》分析随着钢结构技术发展，钢框架体系的运用，围护结构不再需要承担承重的任务，从而促进了玻璃幕墙等轻质围护结构的发展。在双碳目标下，绿色建筑的要求将持续提高，作为建筑节能中重要一环的 BIPV 市场前景十分广阔，凭借工程端较高的相关性，钢结构企业将业务外延，布局 BIPV 业务。业务外延，积极布局光伏建筑一体化(BIPV)业务。

公司公告

图表 11. 重点公司公告

时间	公司	内容
2024-03-25	中国交建	公司董事会于 2024 年 3 月 22 日收到周长江先生递交的书面辞呈。因工作调动原因，周长江先生向本公司董事会请辞董事会秘书、公司秘书职务。
2024-03-25	东南网架	浙江东南网架股份有限公司董事会于 2024 年 3 月 25 日收到公司独立董事王会娟女士提交的书面辞职申请。根据《上市公司独立董事管理办法》相关规定，独立董事连续任职不得超过六年，王会娟女士因任期届满向公司董事会提出辞职申请。
2024-03-25	龙元建设	龙元建设集团股份有限公司董事会和监事会于近日分别收到董事赖振元先生、董事朱如兴先生、独立董事张纯女士、监事长陆健先生、监事何曙光先生书面辞呈。经公司股东杭州市交通投资集团有限公司提名，经董事会提名委员会审核，公司董事会同意补选王初琛先生、吕江先生为公司第十届董事会董事。
2024-03-26	东南网架	浙江东南网架股份有限公司董事会于 2024 年 3 月 25 日收到公司独立董事王会娟女士提交的书面辞职申请。根据《上市公司独立董事管理办法》相关规定，独立董事连续任职不得超过六年，王会娟女士因任期届满向公司董事会提出辞职申请，申请辞去公司第八届董事会独立董事及董事会提名委员会主任、审计委员会委员职务。
2024-03-27	志特新材	经公司第三届董事会第二十次会议审议通过，董事会决定本次暂不向下修正可转债转股价格，且在未来二个月内（即 2024 年 3 月 28 日至 2024 年 5 月 27 日），如再次触发公司可转债转股价格的向下修正条款，亦不提出向下修正方案。
2024-03-27	志特新材	廖峰先生因个人原因于近日辞去证券事务代表职务，公司聘任黄萍女士为证券事务代表，协助董事会秘书履行职责。
2024-03-28	宝鹰股份	第八届董事会副董事长、总经理黄如华先生因工作调整原因申请辞去公司副董事长职务，辞去上述职务后，黄如华先生仍继续担任董事会同意聘任诸葛绪松先生为公司副总经理任公司第八届董事会非独立董事、总经理职务，黄如华先生的辞职报告自送达董事会时生效。董事会同意推选非独立董事吕海涛先生担任公司第八届董事会副董事长职务。
2024-03-29	柯利达	公司全资子公司柯利达资管拟将其持有的新合盛 30% 的股权进行转让，作价 3,207.06 万元：其中 5% 的股权转让给吴江东方国资，股权转让价款共计人民币 534.51 万元；10% 的股权转让给长三角公司，股权转让价款共计人民币 1,069.02 万元；15% 的股权转让给吴江城投，股权转让价款共计人民币 1,603.53 万元。本次股权转让完成后，公司将不再持有新合盛股权。
2024-03-29	维业股份	为支持维业建设集团股份有限公司全资子公司的业务发展，满足其日常经营需要，公司为珠海华发景龙建设有限公司向交通银行股份有限公司珠海分行申请授信额度事项提供连带责任保证担保，担保金额为 2 亿元，并于近日签订了《保证合同》。
2024-03-29	北方国际	公司 2023 年下半年计提资产减值准备 309,454,925.48 元，减少公司 2023 年下半年利润总额 309,454,925.48 元。

资料来源：公司公告、中银证券

风险提示

基建实物工作量落地不及预期：虽然 2022-2023 年我国基建投资增速均位于较高水平，但如果资金与项目不匹配，或者下游开工意愿不强，基建项目实物工作量落地情况可能不及预期。

地产销售超预期下行：若购房者对地产行业难以重振信心，对未来收入及房价预期偏弱，地产销售可能存在超预期下行的风险。

细分赛道发展不及预期：高空作业平台、钢结构等建筑新技术的施工工艺、成本造价等与传统建筑技术存在差异，其渗透率提升速度可能不及预期。

附录图表 12. 报告提及的已覆盖上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净
			(元)	(亿元)	2022A	2023E	2022A	2023E	资产
									(元/股)
603300.SH	华铁应急	买入	6.09	119.42	0.33	0.43	18.62	13.20	2.68
600496.SH	精工钢构	增持	2.80	56.36	0.35	0.38	7.98	8.90	4.15
002949.SZ	东南网架	增持	11.76	23.05	0.57	0.43	20.55	14.70	7.14
002743.SZ	富煌钢构	增持	4.58	19.94	0.23	0.38	20.08	15.70	7.32
688569.SH	铁科轨道	增持	23.99	50.54	1.12	1.38	15.64	20.01	12.94

资料来源：同花顺 iFinD，中银证券预测

注：股价截至 2024 年 3 月 29 日，已披露年报/快报/预告公司盈利预测为其实际业绩/预测业绩/业绩预告中值对应每股收益

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371